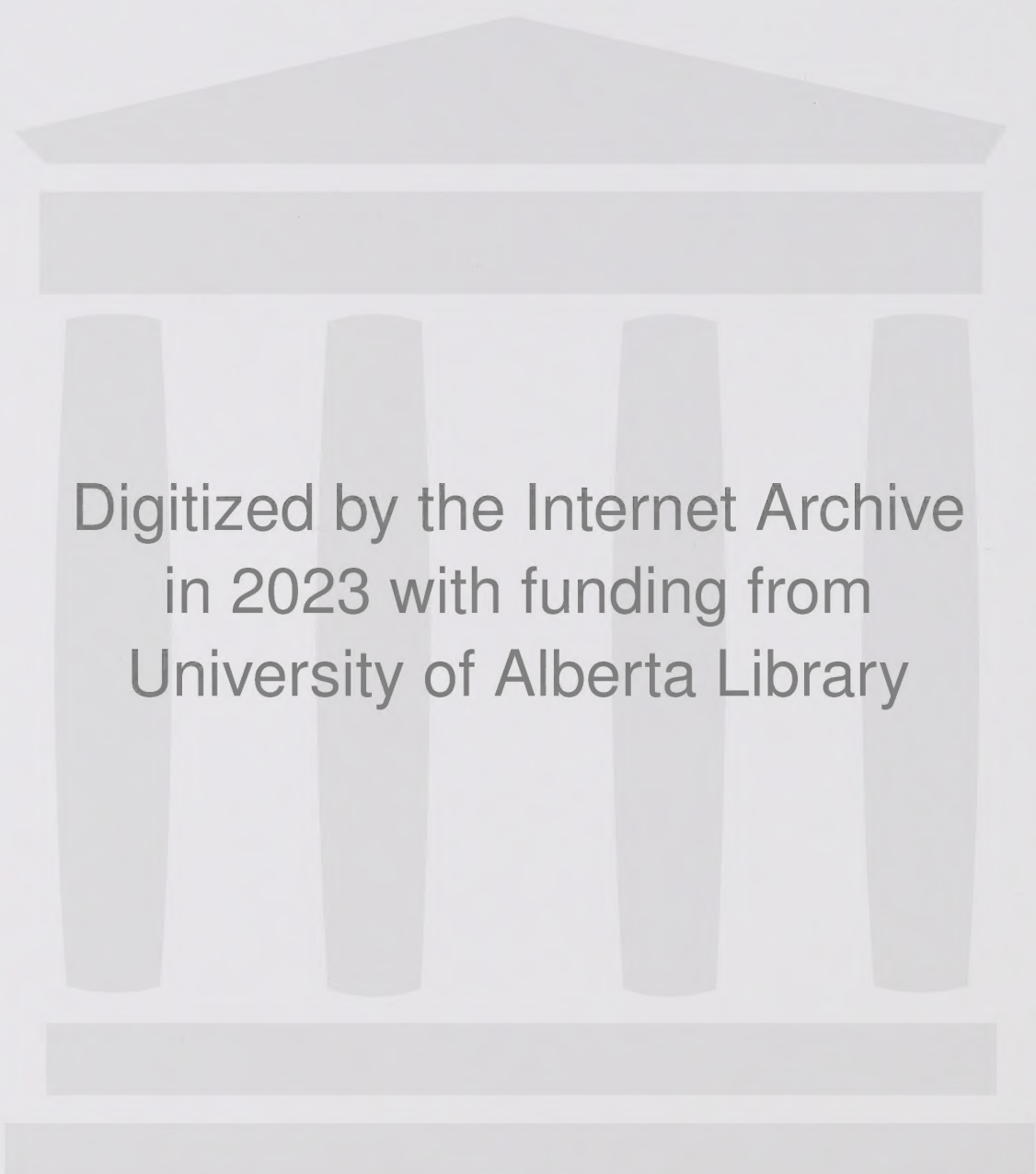




MARKEL
FINANCIAL
HOLDINGS
LIMITED

ANNUAL
REPORT
1974



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Mark0320_1974

MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

500 University Avenue, Toronto, Canada M5G 1W1

Directors and Executive Officers

Stanley B. Markel, Chairman of the Board
Milton L. Markel, President
Graham E. Goodchild, C.A., Executive Vice-President
Lewis C. Markel, Vice-President
Doris I. Hilliard, Secretary-Treasurer
Fraser M. Fell, Q.C., Partner, Fasken & Calvin
John D. Schultz, Director,
Dominion Securities Corporation
Harris & Partners Limited
Comptroller, David W. Clark, C.A.

Subsidiaries

Markel Insurance Company of Canada
Markel Service Canada Limited

Associate

M S Insurance Agency Limited

Offices

Montreal Toronto Calgary

Transfer Agent and Registrar

The Royal Trust Company
Montreal Toronto Vancouver

Share Listings

Toronto Stock Exchange
Montreal Stock Exchange
Exchange Symbol MFH

General Counsel

Fasken & Calvin
Toronto, Canada

Auditors

Coopers & Lybrand
Toronto, Canada

MARKEL INSURANCE COMPANY OF CANADA

Directors and Executive Officers

Stanley B. Markel, Chairman
Graham E. Goodchild, C.A., President
Doris I. Hilliard, Secretary-Treasurer
Milton L. Markel
Lewis C. Markel
George F. Ball, Consultant

Maxwell L. Rapoport, Q.C., Partner, Rapoport & Cole
Roger D. Wilson, Partner, Fasken & Calvin
Robert W. McDowell, Associate, Fasken & Calvin

Comptroller, David W. Clark, C.A.

MARKEL SERVICE CANADA LIMITED

Directors and Executive Officers

Milton L. Markel, President
Stanley B. Markel, Vice-President
Graham E. Goodchild, C.A., Executive Vice-President
Doris I. Hilliard, Secretary-Treasurer
Donald W. Ross, Vice-President

Joseph M. Gatt, Vice-President—Underwriting
John A. Hubbarde, Vice-President—Underwriting

Comptroller, David W. Clark, C.A.

To Our Shareholders

Premiums developed and processed during the year increased 15.1% over 1973. Commercial truck insurance increased 12% and the balance of the increase resulted from property and motor truck cargo business. Commission and fee income is not comparable to 1973 due to the elimination of intercompany transactions on consolidation. Net earnings for 1974 were \$177,834 compared to \$514,031 for 1973. Earnings per share were 26.3¢ and 76¢ respectively. This drop in earnings was a result of an underwriting loss in Markel Insurance Company of Canada during the year.

The underwriting results were severely affected by inflation. While the consumer price index for 1974 increased 10.9%, equipment costs in the motor carrier transportation industry experienced an inflationary rate increase of approximately 20%. With the current economic slowdown, it is expected that the motor carrier transportation industry will incur increases more in line with the overall inflationary trends.

Underwriting results were also adversely affected by an abnormal series of large losses during the first half of the year. As part of your insurance company's licensing requirements, we were obligated to share in the Facility pooling for poor automobile risks which resulted in cost before tax of \$85,000. The method of sharing for 1975 has been amended and Markel's portion will be reduced by approximately 80%.

We continued concentrating on our underwriting programs during 1974 and increased insured safety requirements and controls. During the year we substantially reduced the number of road observation reports provided on a fee basis to non-insureds with the view to concentrating on insured safety controls both on the highway and through contacts at the insured head offices. These measures resulted in mid-term and renewal premium increases plus weeding out those accounts with poor safety attitudes and accident records. Our rates are being established with a view to absorbing future inflationary impacts. We feel confident that as we enter 1975, we have a sound book of business in force, and that our efforts over the past year will reduce the trend of underwriting

losses. We should show a significant improvement over the underwriting results of 1974.

It is now clear that 1974 will prove to be the most disastrous underwriting year in the history of the Property and Casualty Insurance business in Canada. The underwriting loss to the industry could well exceed \$250 million. Investment income in prior years has more than offset underwriting losses; however, 1974 results will prove marginal overall. The marginal results when combined with the market value deterioration of the investment portfolios, has forced many companies to reduce their premium writings, creating a capacity shortage. With few exceptions, practically all companies are tightening their underwriting requirements, and are increasing their rates to a sounder basis. Premium rate levels in the industry were adjusted in July 1974 and again in January 1975. It appears that further increases will take place during 1975 as more updated statistics are obtained on the industry's 1974 results.

With the combined capacity shortage and improvement in the rate levels our entrance into other commercial insurance areas is imminent. We have delayed entering these areas until the chaotic market conditions and pricing changed. It is obvious that in view of industry results for 1974, the decision was a wise one. In the meantime, we have developed reinsurance facilities to enable us to enter other areas when the time is right. Your company is now in an enviable position to absorb the additional premiums we can generate through these programs at adequate rates and form a sound base, at a time when many other insurance companies are forced to reduce their premium volume.

A major source of revenue is the investment income generated by the funds in our insurance company. As more insurance areas are developed, a larger pool of funds will be established generating further increases in investment income. Fortunately, because of our investment policy of investing primarily in fixed income securities and maintaining a strong cash position we were not severely hit by the decline in the securities market as were many other insurance companies' investment portfolios. The

overall value of the portfolio has, of course, improved since the year end in conjunction with the improved security markets.

Markel Financial operates through two subsidiaries and an associated company.

Markel Insurance Company of Canada is licensed federally and in each province. It provides insurance underwriting capacity for the group, and in addition, has entered into reinsurance agreements on international coverages to obtain a geographical and class spread of risk within its insurance portfolio.

Statutory regulations require an adequate level of assets to meet the liabilities of the company. Canadian companies must maintain assets at market value in excess of 115% of liabilities as reported in the Annual Statement to the Superintendent of Insurance. At December 31, 1974 Markel Insurance had a statutory asset surplus in excess of \$2.7 million. This strong base places the company in a position to develop during 1975 at a time when many other companies are reducing their premium volume due to marginal positions in this test, resulting from the decline in their overall investment values.

Markel Service Canada Limited is an insurance management company providing underwriting, claims and safety services for the insurance company and its insureds. It also develops all the financial and management reports required for the group. During the year we arranged the necessary reinsurance to write commercial property in addition to our previously arranged Aviation contract. We have proceeded slowly in property as the highly competitive market conditions and pricing have prevented us from developing at a rapid rate. Its business is produced through licensed insurance agents and brokers throughout Canada and is a firm believer in, and supporter of, the Independent Insurance Agency system.

M S Insurance Agency Limited, an associated company, holds the insurance agency licenses in several provinces where we operate. Markel Financial holds 100% of the common stock and the voting preferred shares are held by senior members of the executive to meet insurance department requirements. This entity enables us to develop

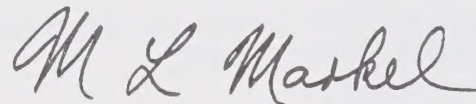
other insurance markets for specialized commercial insurance coverages and risks that we do not write in our own company.

In June, Mr. John A. Hubbarde joined the organization as Vice-President of Markel Service to develop the necessary underwriting, administrative and reinsurance facilities to enter other commercial insurance areas. Previously, he held senior management positions in Canada with a major American insurance group.

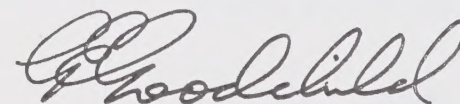
In September, the Board of Directors of Markel Service was increased and Messrs. Joseph M. Gatt, John A. Hubbarde and Donald W. Ross, Vice-Presidents of the company were elected to the Board.

In this period of anxiety with the general economy, many are apprehensive about the future. We certainly share this concern; however, we view the immediate future with cautious optimism and regard 1975 as a year of challenge and great opportunity. Your management feels that we have the organization and expertise to successfully meet this challenge and are prepared to exploit the opportunities offered as they may develop.

The foundation of our organization is built on the dedication of our employees and the support of our Independent Insurance Agents, whom we thank for their continued support and loyalty during 1974.



Milton L. Markel,
President



Graham E. Goodchild,
Executive Vice-President

MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

and subsidiaries

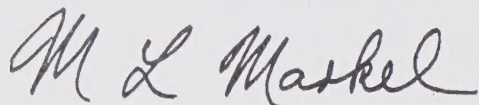
Consolidated balance sheet

As at December 31, 1974

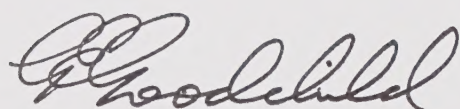
ASSETS

	1974	1973
	\$	\$
CASH, ACCOUNTS RECEIVABLE AND PREPAID EXPENSES		
Cash and short-term deposits	2,333,609	1,781,503
Accounts receivable	3,974,374	4,400,297
Accrued interest	100,417	89,592
Prepaid expenses	52,491	61,592
Prepaid premium acquisition costs	205,959	94,963
Income taxes recoverable	275,645	11,655
	<u>6,942,495</u>	<u>6,439,602</u>
INVESTMENTS		
Bonds – at amortized cost (market value – \$4,010,988; 1973 – \$2,941,750)	4,234,249	3,046,327
Preferred stocks – at cost (market value – \$395,825; 1973 – \$360,280)	518,024	419,524
Common stocks – at cost (market value – \$335,052; 1973 – \$395,290)	532,351	470,992
Investment in associated company (note 1)	12,730	2,728
	<u>5,297,354</u>	<u>3,939,571</u>
OTHER ASSETS		
Receivable from trustee of employee stock purchase plan	204,950	231,000
Equipment and automobiles – at cost, less accumulated depreciation (1974 – \$108,446; 1973 – \$96,452)	116,507	89,393
	<u>321,457</u>	<u>320,393</u>
	<u>12,561,306</u>	<u>10,699,566</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD



Director



Director

LIABILITIES	1974	1973
	\$	\$
ACCOUNTS PAYABLE		
Accounts payable and accrued liabilities	2,517,762	2,289,597
Premium deposits	638,025	764,078
Provision for claims	3,120,994	1,394,890
Income taxes payable	—	401,000
Dividend payable	33,800	33,800
	6,310,581	4,883,365
UNEARNED PREMIUMS	813,279	444,449
DEFERRED INCOME TAXES	63,260	40,200
	7,187,120	5,368,014
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK (note 2)		
Authorized –		
1,000,000 common shares without nominal or par value		
Issued and fully paid –		
676,000 common shares	4,162,700	4,162,700
RETAINED EARNINGS	1,211,486	1,168,852
	5,374,186	5,331,552
	12,561,306	10,699,566

Consolidated statement of earnings

for the year ended December 31, 1974

	1974	1973
	\$	\$
OPERATING INCOME		
Premiums earned	4,804,630	2,354,211
Commission and fee income	720,579	1,295,266
	<u>5,525,209</u>	<u>3,649,477</u>
INVESTMENT INCOME		
Interest and dividends	521,904	353,723
Associated company (note 1)	10,002	2,610
Realized gains on disposal of investments	18,893	26,914
	<u>550,799</u>	<u>383,247</u>
	<u>6,076,008</u>	<u>4,032,724</u>
EXPENSES		
Losses on claims incurred	4,264,098	1,847,329
Operating expenses	1,504,876	1,204,064
	<u>5,768,974</u>	<u>3,051,393</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	307,034	981,331
PROVISION FOR INCOME TAXES	129,200	467,300
NET EARNINGS FOR THE YEAR (note 3)	<u>177,834</u>	<u>514,031</u>
EARNINGS PER SHARE	<u>26.3¢</u>	<u>76.0¢</u>

Consolidated statement of retained earnings

for the year ended December 31, 1974

	1974	1973
	\$	\$
BALANCE – BEGINNING OF YEAR	1,168,852	795,523
Net earnings for the year (note 3)	177,834	514,031
	<u>1,346,686</u>	<u>1,309,554</u>
Dividends	135,200	135,200
Share issue and incorporation expenses written off	—	5,502
	<u>135,200</u>	<u>140,702</u>
BALANCE – END OF YEAR	<u>1,211,486</u>	<u>1,168,852</u>

Consolidated statement of changes in financial position

for the year ended December 31, 1974

	<u>1974</u>	<u>1973</u>
	\$	\$
SOURCE OF FUNDS		
Operations –		
Net earnings for the year	177,834	514,031
Depreciation	41,907	34,840
Deferred income taxes	23,060	40,200
	<u>242,801</u>	<u>589,071</u>
Proceeds from disposal of fixed assets	28,707	20,325
Decrease in advance to trustee under employee stock purchase plan	26,050	—
Increase in unearned premiums	368,830	444,449
Decrease in cash, accounts receivable and prepaid expenses over accounts payable	924,323	187,238
	<u>1,590,711</u>	<u>1,241,083</u>
USE OF FUNDS		
Purchase of fixed assets	97,728	60,790
Dividends	135,200	135,200
Share issue and incorporation costs written off	—	5,502
	<u>232,928</u>	<u>201,492</u>
FUNDS AVAILABLE FOR INVESTMENT	1,357,783	1,039,591
INVESTMENT FUNDS – BEGINNING OF YEAR	<u>3,939,571</u>	<u>2,899,980</u>
INVESTMENT FUNDS – END OF YEAR	<u>5,297,354</u>	<u>3,939,571</u>

Notes to consolidated financial statements

for the year ended December 31, 1974

1. Summary of Accounting Policies

The accounting policies followed by the company are set out for significant items as follows:

Principles of Consolidation—

The consolidated financial statements include the accounts of the subsidiaries, Markel Insurance Company of Canada and Markel Service Canada Limited.

The investment in M S Insurance Agency Limited, an effectively controlled associated company, is accounted for on the equity basis.

Premiums—

Premiums are taken into income evenly throughout the terms of the related policies. As premium deposits secure the payment of premiums and are refundable, they are not taken into income unless default in payment of premiums occurs.

Investment Income—

Interest is recorded as income as it accrues. The discount or premium on a bond or debenture is amortized during the term in which the investment is held and is amortized at a rate which will provide for the amortization of the discount or premium by the maturity date.

Dividends are recorded as income on the record date.

Gains and losses realized on the disposal of investments are taken into income on the date of disposal.

Premium Acquisition Costs—

The costs incurred in acquiring premiums are deferred and then amortized over the same period as the related premiums are taken into income.

Claims—

Claim provisions are established by the "case basis" method as claims are reported. The provisions are subsequently adjusted as additional information on the estimated amount of a claim becomes known during the course of its settlement. A provision is also made for claims incurred but not reported based on the volume of business currently in force and the historical experience on such late reported claims.

2. Capital Stock

200,000 of the issued common shares of the company are subject to an escrow agreement, which requires the consent of Securities Commissions in certain provinces prior to their release from escrow.

3. Statutory Information

The aggregate remuneration paid to the directors and officers of the company, as required under the Canada Corporations Act, was as follows:

Number of directors of the company	7
Aggregate remuneration as directors by Markel Financial Holdings Limited	\$1,800
Number of officers of the company	6
Aggregate remuneration as officers by Markel Service Canada Limited	\$81,369

There are six officers of the company, five of whom are also directors of the company.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Markel Financial Holdings Limited and subsidiaries as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
March 4, 1975

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

Notes se rapportant aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

1. Sommaire des procédés comptables

Les procédés comptables suivis par la compagnie sont établis comme suit pour certains postes significatifs :

Principes de consolidation—

Les états financiers consolidés comprennent les comptes des filiales, Markel Compagnie d'Assurance du Canada et Markel Service Canada Limited.

Le placement dans M S Insurance Agency Limited, une compagnie associée effectivement contrôlée, est calculé d'après la participation du capital.

Primes—

Les primes sont considérées uniformément dans le revenu, au cours des termes des polices auxquelles elles se rapportent. Alors que les dépôts de primes garantissent le paiement des primes et sont remboursables, elles ne sont pas considérées dans le revenu à moins que survienne le défaut de paiement des primes.

Revenu des placements—

L'intérêt est inscrit comme revenu alors qu'il s'accumule. L'escompte ou la prime sur une obligation ou une débenture est amorti au cours du terme pendant lequel le placement est détenu, et est déprécié au taux qui fournira l'amortissement de l'escompte ou de la prime à la date d'échéance.

Les dividendes sont inscrits comme revenu à la date d'inscription. Les gains et les pertes réalisés sur la disposition des placements sont considérés dans le revenu à la date de cette disposition.

Frais d'acquisition de primes—

Le coût encouru dans l'acquisition des primes est différé et alors amorti au cours de la même période où les primes relatives sont considérées dans le revenu.

Sinistres—

Les provisions pour sinistre sont établies par la méthode de "base des cas" alors que les sinistres sont rapportés. Les provisions sont subséquemment ajustées comme renseignements additionnels sur le montant estimé d'un sinistre qui devient connue au cours de son règlement. Une provision est aussi faite pour les sinistres encourus mais non rapportés, basée sur le volume des affaires actuellement en vigueur et l'expérience historique de tels sinistres rapportés en retard.

2. Capital-actions

Un nombre de 200,000 actions ordinaires émises de la compagnie est soumis aux dispositions d'un contrat de dépôt, qui prévoit l'assentiment de la Commission des valeurs mobilières de certaines provinces avant la libération de ces actions.

3. Renseignement réglementaire

La rémunération globale versée aux administrateurs et cadres de la compagnie, d'après la Loi sur les Corporations du Canada, s'établit comme suit :

Nombre d'administrateurs de la compagnie	7
Rémunération globale en tant qu'administrateurs, versée par Markel Financial Holdings Limited	\$ 1,800
Effectif des cadres de la compagnie	6
Rémunération globale des cadres, versée par Markel Service Canada Limited	\$81,369
Il y a six membres des cadres de la compagnie, dont cinq sont aussi administrateurs de la compagnie	

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Markel Financial Holdings Limited et ses filiales au 31 décembre 1974 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et des changements dans la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974 et les résultats de leurs opérations et des changements dans leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
le 4 mars 1975

COOPERS & LYBRAND
Comptables agréés

État consolidé des changements dans la situation financière

pour l'exercice terminé au 31 décembre 1974

PROVENANCE DES FONDS		
Exploitation :		
Bénéfice net pour l'exercice	177,834	514,031
Amortissement	41,907	34,840
Impôts sur le revenu reportés	23,060	40,200
	242,801	589,071
Produit de la disposition d'immobilisations	28,707	20,325
Diminution de l'avance à un fiduciaire d'après le programme d'achat d'actions des employés	26,050	—
Augmentation des primes non gagnées	368,830	444,449
Diminution de l'encaisse, des comptes à recevoir et des dépenses payées d'avance sur les comptes à payer	924,323	187,238
	1,590,711	1,241,083
UTILISATION DES FONDS		
Achat d'immobilisations	97,728	60,790
Dividendes	135,200	135,200
Frais d'émission d'actions et de constitution radisés	—	5,502
	232,928	201,492
FONDS DISPONIBLES POUR LES PLACEMENTS	1,357,783	1,039,591
FONDS DESTINÉS AUX PLACEMENTS AU DÉBUT DE L'EXERCICE	3,939,571	2,899,980
FONDS DESTINÉS AUX PLACEMENTS À LA FIN DE L'EXERCICE	5,297,354	3,939,571

État consolidé des bénéfices
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974



REVENU D'EXPLOITATION	4,804,630	2,354,211
Primes gagnées	720,579	1,295,266
Commissions et honoraires	5,525,209	3,649,477
REVENU DE PLACEMENTS	521,904	353,723
Intérêts et dividendes	10,002	2,610
Compagnie associée (note 1)	18,893	26,914
Gains réalisés sur disposition de placements	550,799	383,247
DÉPENSES	6,076,008	4,032,724
Pertes encourues sur sinistres	4,264,098	1,847,329
Frais d'exploitation	1,504,876	1,204,064
BÉNÉFICES AVANT DÉDUCTION DES IMPÔTS SUR LE REVENU	5,768,974	3,051,393
BÉNÉFICES AVANT DÉDUCTION DES IMPÔTS SUR LE REVENU	307,034	981,331
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	129,200	467,300
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (note 3)	177,834	514,031
BÉNÉFICE PAR ACTION	26.3¢	76.0¢

État consolidé des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1974

SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	1,168,852	795,523
Bénéfice net pour l'exercice (note 3)	177,834	514,031
Dividendes	1,346,686	1,309,554
Frais d'émission d'actions et de constitution radisés	135,200	135,200
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	1,211,486	1,168,852

PASSIF		
COMPTES À PAYER		
Comptes à payer et dettes courues	2,517,762	2,289,597
Dépôts sur primes	638,025	764,078
Provision pour sinistres	3,120,994	1,394,890
Impôts sur le revenu à payer	—	401,000
Dividende à payer	33,800	33,800
	<u>6,310,581</u>	<u>4,883,365</u>
PRIMES NON GAGNÉES	813,279	444,449
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	<u>63,260</u>	<u>40,200</u>
	<u>7,187,120</u>	<u>5,368,014</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 2)		
Autorisé :		
1,000,000 d'actions ordinaires, sans valeur nominale		
Emis et entièrement payé :		
676,000 actions ordinaires		
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	1,211,486	1,168,852
	<u>5,374,186</u>	<u>5,331,552</u>
	<u>12,561,306</u>	<u>10,699,566</u>
	4,162,700	4,162,700

Bilan consolidé
au 31 décembre 1974

ACTIF		
1974		1973
		\$
		\$
ENCAISSE, COMPTES À RECEVOIR ET FRAIS PAYÉS D'AVANCE		
Encaisse et dépôts à court terme	2,333,609	1,781,503
Comptes à recevoir	3,974,374	4,400,297
Intérêts courus	100,417	89,592
Frais payés d'avance	52,491	61,592
Frais d'acquisition des primes payées d'avance	205,959	94,963
Impôts sur le revenu à recouvrer	275,645	11,655
	<u>6,942,495</u>	<u>6,439,602</u>
PLACEMENTS		
Obligations, au coût amorti (valeur au marché \$4,010,988 ; \$2,941,750 en 1973)	4,234,249	3,046,327
Actions privilégiées, au prix coûtant (valeur au marché \$395,825 ; \$360,280 en 1973)	518,024	419,524
Actions ordinaires, au prix coûtant (valeur au marché \$335,052 ; \$395,290 en 1973)	532,351	470,992
Placement dans une compagnie associée (note 1)	12,730	2,728
	<u>5,297,354</u>	<u>3,939,571</u>
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF		
Avance à un fiduciaire d'après le programme d'achat d'actions des employés	204,950	231,000
Matériel et automobiles, au prix coûtant, moins amortissement accumulé (\$108,446 en 1974 ; \$96,452 en 1973)	116,507	89,393
	<u>321,457</u>	<u>320,393</u>
	<u>12,561,306</u>	<u>10,699,566</u>
SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,		
 M. L. Markel un administrateur,		
 J. Goodkind un administrateur,		

prises. Cette entité nous permet de développer d'autres marchés d'assurances commerciales et de risques spécialisés que nous ne prenons pas en charge dans notre propre compagnie.

En juin, M. John Hubbard rejoint l'organisation à titre de vice-président de Markel Service pour développer les aménagements nécessaires d'assurance d'administration et de réassurance afin que nous puissions pénétrer dans d'autres domaines d'assurance commerciale. Précédemment, il avait occupé des postes de gestion au Canada avec un important groupe d'assurance des Etats-Unis.

En septembre, le Conseil d'administration de Markel Service fut augmenté et MM. Joseph M. Gatt, John A. Hubbard et Donald W. Ross, vice-présidents de la compagnie ont été élus administrateurs.

Au cours de cette période d'anxiété et l'économie en général étant ce qu'elle est, certains envisagent l'avenir avec appréhension. Nous partageons certainement cette inquiétude. Cependant, nous envisageons l'avenir immédiat avec un optimisme réservé et 1975 comme une année de défis à relever et de grandes occasions à saisir. Votre direction croit que nous possédons l'organisation et l'expertise pour relever ce défi avec succès et nous sommes prêts à exploiter les occasions au fur et à mesure qu'elles se présentent.

Le fondement de notre organisation repose sur le dévouement de nos employés et l'appui de nos Agents d'Assurance indépendants que nous remercions de leur loyauté continue au cours de 1974.

M. L. Markel

Millton L. Markel,
Président

Graham E. Goodchild

Graham E. Goodchild,
Vice-président administratif

marché des valeurs comme l'ont été les portefeuilles de placement de plusieurs autres compagnies d'assurance. La valeur générale du portefeuille s'est évidemment améliorée depuis la fin de l'année parallèlement à l'amélioration de marchés des valeurs.

Markel Financial fonctionne par l'entremise de deux filiales et d'une compagnie associée.

Markel, Compagnie d'Assurance du Canada possède une licence fédérale et une autre dans chaque province. Elle approvisionne le groupe en assurance et en plus, elle a conclu des contrats de réassurance sur les assurances internationales afin d'obtenir en éventail géographique et une catégorie de risques variés dans son portefeuille d'assurance.

Les règlements statutaires exigent un niveau adéquat des éléments d'actif pour rencontrer les éléments du passif de la Compagnie. Les compagnies canadiennes doivent maintenir un actif à une valeur du marché, en excès de 115% du passif tel que rapporté dans le rapport annuel du Surintendant des Assurances. Au 31 décembre 1974, la Compagnie d'Assurance Markel avait un surplus d'actif réglementaire dépassant \$2.7 millions. Cette forte base réglementaire place la Compagnie dans une position pour se développer en 1975 alors que plusieurs autres compagnies réduisent leur volume de primes à cause de positions marginales dans cette période, résultant d'une diminution dans leurs valeurs de placements en général.

Markel Service Canada Limited est une compagnie de gestion d'assurance fournissant des services d'assurance, de réclamation et de sécurité pour la compagnie d'assurance et ses assurés. Elle met au point aussi tous les rapports de gestion et financiers requis pour le groupe. Au cours de l'exercice nous avons conclu des arrangements de réassurance pour pouvoir assurer des biens commerciaux en plus de notre contrat d'aviation précédemment conclu. Nous avons procédé lentement dans le domaine des biens car les conditions très concurrentielles du marché et les prix nous ont empêchés d'évoluer à un rythme rapide. Les affaires sont fournies par l'entremise d'agents d'assurance autorisés et de courtiers dans tout le Canada et la compagnie est fermement partitante d'un système indépendant d'agence d'assurance.

M S Insurance Agency Limited, une compagnie associée détient des permis d'assurance dans plusieurs provinces où le groupe fonctionne. Markel Financial détient 100% des actions ordinaires et les actions privilégiées délibératives sont détenues par des membres du personnel cadre pour répondre aux exigences appro-

A nos actionnaires

Les primes obtenues et traitées au cours de l'exercice augmentèrent de 15.1% en comparaison de 1973. L'assurancé des camions commerciaux augmenta de 12% et le reste de l'augmentation est le résultat des affaires d'assurance des biens et de la cargaison de camions. Il est impossible de comparer le revenu des commissions et des honoraires à celui de 1973 par suite de l'élimination des transactions entre compagnies en voie de consolidation. Les bénéfices nets pour 1974 s'élevèrent à \$177,834 en comparaison de \$514,031 pour 1973. Les bénéfices par action furent de 26.3¢ et 76¢ respectivement. Cette baisse de bénéfices fut le résultat de la perte d'assurance dans Markel, Compagnie d'Assurance du Canada au cours de l'exercice.

Les résultats de la sélection des risques furent sérieusement affectés par l'inflation. Alors que l'indice des prix à la consommation pour 1974 avait augmenté de 10.9%, le taux de majoration des frais d'équipement dans l'industrie des transports par camion, majoration imputable aux pressions inflationnistes, était d'environ 20%. Avec le ralentissement économique actuel, il est à prévoir que l'industrie des transports par camions subira des augmentations parallèles aux tendances inflationnistes générales.

Les résultats ont aussi été affectés défavorablement par une série anormale de pertes considérables au cours de la première moitié de l'année. En ce qui concerne le permis d'exploitation de votre compagnie d'assurance, nous avons été obligés de partager collectivement, avec l'organisme "Facility", les mauvais risques automobiles avec, pour résultat, des frais avant impôt de \$85,000. La méthode de partage pour 1975 a été amendée et la portion de Markel sera réduite d'environ 80%.

Nous avons continué de concentrer nos efforts sur nos programmes de sélection des risques de 1974 et renforcé les exigences quant à la sécurité et aux moyens de contrôle. Au cours de l'exercice nous avons réduit substantiellement le nombre des rapports d'observation sur route fournis contre honoraires aux personnes non assurées en vue de nous concentrer sur les contrôles de sécurité assurés à la fois sur les grandes routes et par l'entremise de contacts aux sièges sociaux des assurés. Ces mesures ont résulté à mi-terme en augmentations des primes de renouvellement et à l'élimination des clients faisant preuve d'indifférence à l'égard de la sécurité et ayant eu plusieurs accidents. Nos taux sont établis en vue d'absorber l'impact des effets inflationnistes futurs. Nous avons confiance, en commençant 1975, en la solidité de nos affaires et nous sommes persuadés que nos efforts

de l'exercice précédent réduiront la tendance des pertes d'assurance. Nous devons montrer une amélioration significative sur les résultats d'assurance de 1974.

Il est évident maintenant que 1974 s'avèrera l'année d'assurance la plus désastreuse dans l'histoire de l'assurancé des biens et de l'assurance-accidents au Canada. La perte d'assurance pour l'industrie pourrait bien dépasser \$250 millions. Le revenu des placements au cours des années précédentes a plus que compensé les pertes d'assurance, cependant les résultats de 1974 s'avèreront marginaux en général. Les résultats marginaux d'une part et la détérioration de la valeur marchande des portefeuilles de placement d'autre part, ont forcé plusieurs compagnies à réduire l'émission de leurs polices créant ainsi une pénurie de capacité. À quelques exceptions près, toutes les compagnies ont renforcé leurs exigences quant à la sélection des risques et elles augmentent leurs taux sur une base plus objective. Les niveaux des taux de primes dans l'industrie ont été recitifiés en juillet 1974 et de nouveau en janvier 1975. Il semble que des augmentations futures auront lieu au cours de 1975 alors que des statistiques plus à jour seront obtenues sur les résultats de l'industrie en 1974.

Avec la pénurie de capacité combinée et l'amélioration des niveaux de taux, notre pénétration dans d'autres domaines d'assurance commerciale est imminente. Nous avons jusqu'à maintenant retardé notre incursion dans ces domaines jusqu'à ce que les conditions chaotiques du marché et les prix changeant. Il est évident qu'en regard des résultats de l'industrie pour 1974, la décision était judicieuse. En attendant, nous avons mis au point des possibilités de réassurance pour nous permettre de pénétrer dans d'autres domaines lorsque le moment adéquat et consolidé ses bases à une époque où de nombreuses autres compagnies d'assurance sont forcées de réduire leur volume de primes.

Une source importante de revenu est celle du placement des fonds de notre compagnie d'assurance. Alors que plus de domaines d'assurance sont développés, une plus large mise en commun des fonds engendrera encore d'autres augmentations du revenu des placements. Heureusement, comme notre politique de placement, consiste à investir surtout dans des valeurs à revenu fixe, et à conserver une forte réserve d'argent liquide, nous n'avons pas été sérieusement affectés par la baisse du

MARKEL FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

500 University Avenue, Toronto, Canada M5G 1W1

Administrateurs et directeurs administratifs

Stanley B. Markel, Président du Conseil d'administration

Milton L. Markel, Président

Graham E. Goodchild, C.A., Vice-président administratif

Lewis C. Markel, Vice-président

Doris I. Hilliard, Secrétaire-trésorière

Fraser M. Fell, C.R., Associé, Fasken & Calvin

John D. Schultz, Administrateur de

Dominion Securities Corporation

Harris & Partners Limited

Contrôleur, David W. Clark, C.A.

Filiales

Markel Compagnie d'Assurance du Canada
Markel Service Canada Limited

Associé

M S Insurance Agency Limited

Bureaux

Montréal Toronto Calgary

MARKEL COMPAGNIE D'ASSURANCE DU CANADA

Administrateurs et directeurs administratifs

Stanley B. Markel, Président du Conseil d'administration

Graham E. Goodchild, C.A., Président

Doris I. Hilliard, Secrétaire-trésorière

Milton L. Markel

Lewis C. Markel

George F. Ball, Conseiller

Contrôleur, David W. Clark, C.A.

MARKEL SERVICE CANADA LIMITED

Administrateurs et directeurs administratifs

Milton L. Markel, Président

Stanley B. Markel, Vice-président

Graham E. Goodchild, C.A., Vice-président administratif

Doris I. Hilliard, Secrétaire-trésorière

Donald W. Ross, Vice-président

Contrôleur, David W. Clark, C.A.

Joseph M. Gatt, Vice-président, assurance
John A. Hubbard, Vice-président, assurance

RAPPORT
ANNUUEL
1974

MARKEL
FINANCIAL
HOLDINGS
LIMITED

